

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio anual			Spot	Promedio	Promedio anual	
	2018	2019	2020	19-mar	dic-21	2021p	2022p
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	280	410	360	383	343
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	57	39	60	58	60	56
PIB mundial (%)	3.5	2.8	-3.4	-	-	5.4	4.0
PIB China (%)	6.6	6.1	2.3	-	-	8.0	5.0
PIB EE.UU. (%)	3.0	2.2	-3.5	-	-	6.0	3.5
PIB Socios Comerciales de Chile	3.8	3.2	-2.3	-	-	5.8	3.8
TPM EE.UU. (%)	1.96	2.27	0.56	0.25	0.25	0.25	0.73
TPM Chile (%)	2.55	2.46	0.78	0.50	0.50	0.50	1.54
Inflación Chile (%)	2.4	2.3	3.0	2.8*	3.4	3.7	2.9
PIB Chile (%)	3.7	0.9	-5.8	-	-	5.9	3.6
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.9	-3.7	1.3	-	-	2.3	1.2
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	1.7	1.7	1.6	1.9
BTU-10 (%)**	1.7	0.7	0.0	0.3	0.4	0.1	0.8
DXY Index	94	97	96	92	92	92	94
USD/EUR	1.18	1.12	1.14	1.19	1.19	1.19	1.18
CLP/USD	641	703	792	718	741	732	748
TCR (índice)	91	95	102	94	97	96	96
*A Febrero 2021				Indica sesgo a la baja.			
**2018: Corresponde al BCU-10				Indica sesgo al alza.			

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) aumentó 0,5%** durante la semana, cerrando en **92**. El euro y la libra se depreciaron frente al USD en 0,6% (a US\$1,19 y US\$1,38, respectivamente), mientras que el JPY se apreció 0,1% (a ¥109). En Latinoamérica las monedas experimentaron comportamientos mixtos; se depreció el ARS (0,6%), el COP (0,1%) y el PEN (0,1%). Por su lado, se apreciaron el BRL (1,0%) y el MXN (1,3%). En tanto, **el CLP se apreció 0,6%, cerrando en \$718**.
- ▶ La **tasa de interés anual del UST-10** subió 10 pb., alcanzando al cierre de este Informe **1,72%**. **El precio del cobre cayó 0,2% en la semana**, cerrando en **US\$ 4,10 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI retrocedió 9,0%, llegando a US\$ 60 por barril**. Por su lado, **las bolsas registraron retrocesos en la mayoría de los mercados**. El indicador de volatilidad VIX subió 1,9 puntos desde el viernes anterior, cerrando en 22,6 pts.
- ▶ **La Fed mantuvo su TPM en el rango 0,00%- 0,25%**, afirmando que dicha tasa se mantendrá hasta 2023. También presentaron sus proyecciones para el corto y largo plazo: en materia de actividad, espera que **el PIB en 2021 avance 6,5%**, mientras que para **2022 y 2023 prevén crecimientos de 3,3% y 2,2%**, respectivamente. Sobre la inflación, esperan que **el Deflactor del Gasto en Consumo (PCE) aumente a 2,4% en 4T21**, para luego posicionarse en torno a 2,0% en 4T22 y en 2023.
- ▶ **En EE.UU., en febrero la producción industrial m/m cayó 2,2%** (ene: +0,9%), mientras que **la utilización de capacidad bajó a 73,8%** (ene: 75,6%); ambos indicadores decepcionando al mercado. En tanto, durante la semana pasada, **las solicitudes iniciales del seguro de desempleo se ubicaron en 770 miles de peticiones**.
- ▶ **En la Eurozona, la inflación a/a en febrero se mantuvo en 0,9%** (ene: +0,9%) y su **versión subyacente se desaceleró a 1,1%** (ene: +1,4%). **La producción industrial a/a en enero creció 0,1%** (dic: -0,2%).
- ▶ **En China, la producción industrial a/a del primer bimestre del año creció 31,5% (dic: +7,3%)**, mientras que **las ventas minoristas reales a/a crecieron a 34,3% (dic: +6,1% a/a)**; ambos indicadores explicados en parte por una baja base de comparación (ene-feb 2020: -13,5% y -23,7% respectivamente).
- ▶ **En Japón, el IPC a/a en febrero se alineó con las expectativas, cayendo 0,4%** (enero: -0,6%).
- ▶ **Los Bancos Centrales de Brasil, Turquía y Rusia aumentaron sus TPM a 2,75%, 19% y 4,50%**, desde 2,00%, 17% y 4,25%, respectivamente.

- ▶ En **Latinoamérica**, durante **enero** en **Brasil, Colombia y Perú**, la **actividad económica a/a** se **contrajo a 0,5%** (dic: +1,6%), **4,6%** (dic: -2,5%) y **1,0%** (dic: +0,5%), respectivamente. En tanto, en **Colombia**, en **ese mismo mes** la **producción industrial y las ventas minoristas a/a** **cayeron ambas 6,4%** (dic: -5,3% y -2,8%, respectivamente). Por otro lado, en **México**, la **producción industrial a/a** en **enero** **cayó 4,9%** (dic: -2,1%).

NACIONAL

- ▶ Las Cuentas Nacionales de 4T20 muestran que el **PIB 2020 se contrajo 5,8%** (información preliminar: -6,0%). **El resultado se explica por caídas en todos los componentes de gasto:** el consumo privado cayó 7,5%, el consumo de gobierno 3,9%, la inversión se contrajo 11,5%, mientras que las exportaciones e importaciones de bienes y servicios retrocedieron 1,0% y 12,7%, respectivamente. **A nivel sectorial, destaca la caída en restaurantes y hoteles (31,2%)**, seguida de **transporte (17,5%)**, **servicios personales (15,3%)**, **construcción (14,1%)**, y **servicios empresariales (4,4%)**. **Por el lado positivo destaca el Sector Minero (+1,3%), y el Sector Financiero (+1,7%)**. Cabe señalar que el **Sector Comercio registró una caída menor a la del resto de los sectores, impulsada por un fuerte crecimiento en 4T20 (+13,9% a/a)**, que se vio fuertemente influenciado por los retiros de los fondos de pensiones.
- ▶ Según el informe de Balanza de Pagos el **saldo de la cuenta corriente 2020 registró un superávit** de US\$ 3.370 millones, lo que equivale a **1,4% del PIB**. El resultado fue impulsado por el saldo superavitario de la balanza comercial (US\$ 18.369 millones), asociado a mayores exportaciones de cobre y un menor dinamismo en las importaciones. **El ahorro nacional bruto aumentó, pasando de 19,3% del PIB en 2019 a 21,2% del PIB en 2020.**

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
Martes	23-mar	Argentina	PIB a/a	4T20	-10,2%	-
Miércoles	24-mar	Eurozona	PMI fabricación (pts.)	Marzo preliminar	57,9	57,9
Miércoles	24-mar	Eurozona	PMI servicios (pts.)	Marzo preliminar	45,7	46
Jueves	25-mar	EE.UU.	PIB t/t anualizado	4T20 final	33,4%	4,1%
Jueves	25-mar	México	Actividad Económica a/a	Enero	-2,7%	-
Jueves	25-mar	México	RPM	Marzo	4,0%	-
Viernes	26-mar	EE.UU.	PCE a/a	Febrero	1,5%	1,6%
Viernes	26-mar	Colombia	RPM	Marzo	1,75%	1,75%

Paridades								
	19-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
DXY	92.1	91.7	92.0	90.9	0.5	1.4	2.4	(10.4)
Euro (US\$/euro)	1.19	1.20	1.19	1.21	(0.6)	(1.6)	(2.7)	11.1
JPY (yen/US\$)	108.9	109	108	107	(0.1)	2.2	5.5	(1.7)
GBP (US\$/libra)	1.38	1.39	1.38	1.39	(0.6)	(0.7)	1.3	20.5
BRL (real/US\$)	5.50	5.56	5.68	5.60	(1.0)	(1.8)	5.8	8.0
COP (peso/US\$)	3571	3568	3635	3608	0.1	(1.0)	4.1	(13.0)
MXN (peso/US\$)	20.4	20.7	21.3	20.9	(1.3)	(2.1)	2.5	(15.0)
PEN (sol/US\$)	3.71	3.7	3.7	3.6	0.1	1.8	2.7	3.9
ARS (peso/US\$)	91.4	90.9	90.4	89.8	0.6	1.7	8.6	43.8
CLP (peso/US\$)	717.6	722	737	725	(0.6)	(1.1)	0.8	(16.8)

Tasas de Interés 10 años								
	19-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2021 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	1.72	1.62	1.57	1.40	10.0	32.0	81.1	58.4
LIBOR 3M US\$	0.19	0.19	0.19	0.19	0.0	0.1	(4.9)	(100.6)
Reino Unido	0.85	0.82	0.76	0.82	2.8	3.0	65.3	12.6
Alemania	-0.29	-0.31	-0.30	-0.26	1.8	(2.8)	28.1	(9.5)
España	0.36	0.33	0.39	0.42	2.8	(6.6)	31.0	(52.2)
Italia	0.68	0.62	0.75	0.76	5.5	(8.3)	13.5	(106.3)
Francia	-0.04	-0.07	-0.05	-0.01	2.7	(2.9)	30.2	(26.5)
Japón	0.11	0.12	0.09	0.16	(1.1)	(4.9)	9.0	4.3
Brasil	8.51	8.68	8.23	8.49	(16.8)	2.6	160.5	(37.7)
México	6.64	6.37	6.28	6.23	27.1	41.6	111.4	(155.2)
China	3.24	3.26	3.25	3.28	(2.2)	(4.2)	9.1	50.1
Chile	3.24	3.11	3.08	2.97	13.0	27.0	68.0	(45.0)

Materias Primas								
	19-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/baril)	59.7	65.6	66.1	61.5	(9.0)	(2.9)	23.1	136.8
Petroleo Brent (US\$/baril)	62.5	68.9	69.4	64.4	(9.2)	(3.0)	22.2	138.4
Cobre BML (cUS\$/libra)	409.9	411	409	416	(0.2)	(1.5)	16.7	92.9
Hierro (US\$/Dry MT)	160.0	157.4	162.4	165.4	1.7	(3.2)	4.6	92.8
Oro (US\$/t oz.)	1736.2	1722.4	1701.6	1731.6	0.8	0.3	(8.8)	16.1

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	19-mar.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	3,896	3,943	3,842	3,811	(1.2)	2.2	3.7	61.7
Reino Unido (UKX)	6,690	6,761	6,631	6,483	(1.1)	3.2	3.5	29.9
Alemania (DAX)	14,594	14,502	13,921	13,786	0.6	5.9	6.4	69.5
España (IBEX)	8,496	8,645	8,287	8,225	(1.7)	3.3	5.2	32.8
Italia (FTSE MIB)	24,090	24,113	22,966	22,849	(0.1)	5.4	8.4	55.8
Francia (CAC40)	5,995	6,047	5,783	5,703	(0.9)	5.1	8.0	55.5
Japón (NKY)	29,792	29,718	28,864	28,966	0.2	2.9	8.6	80.0
Turquía	1,522	1,557	1,542	1,471	(2.3)	3.4	3.1	78.6
Brasil (IBOV)	115,312	114,160	115,202	110,035	1.0	4.8	(3.1)	68.8
México (MEXBOL)	47,377	47,770	46,343	44,593	(0.8)	6.2	7.5	34.8
China (SHCOMP)	3,405	3,453	3,502	3,509	(1.4)	(3.0)	(2.0)	26.0
Chile (IPSA)	4,840	4,893	4,714	4,573	(1.1)	5.8	15.9	57.1
VIX Index	22.6	20.7	24.7	28.0	9.3	(19.1)	(0.6)	(68.6)